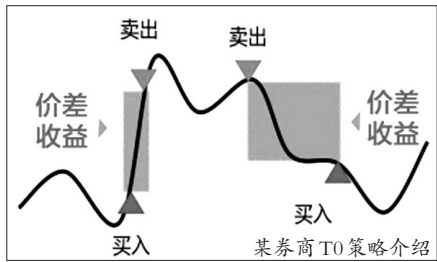


# 券商推T0算法,靠它做T有戏吗

最近不少股民发现,在进入股票交易软件时,会出现有关T0算法的提示。据券商公开资料介绍,该算法也称日内回转交易,是在投资者已有底仓基础上,利用股票的日内波动进行高抛低吸操作,通过个股波动的差价而获利,从而降低持仓成本。在实际使用中,算法服务究竟如何帮投资者“做T”?

(文/周奕航)



## 仨月收益过万 vs 一周关停

来自山东青岛的陈明远(化名)有着十多年炒股经验,其股票账户资金约200万元。今年7月,他开通了某券商T0算法服务。陈明远说,他平时习惯持有3—4只月线低位个股,主动交易次数较低。采用T0算法后,在8月1日到10月30日期间,他共委托30万

元市值股票,实现收益16036.42元,三个月收益率约为5.6%。

今年6月,家住广东深圳的王丽敏(化名)在某券商开通了T0算法服务。“当时业务员介绍,胜率(年内使用该公司T0算法的正收益客户占比)约为70%,手续费为万分之三。”抱着试一试的心态,王丽敏开通了

49.47元卖出,涨到49.8元又追进去,最后在49.75元卖出。每次操作200股,忙活了半天,一看收益为负。”使用一周后,王丽敏关停了该功能。“感觉就是在给券商赚手续费。”她称。

## 资产门槛20万—100万元

据不完全统计,目前已有20余家券商旗下平台支持开通T0算法服务,如华泰证券涨乐财富通App推出的“smarT策略”、广发证券易淘金App推出的程序化T0服务“广发汇盈”、东方证券推出的“赢家T0策略”。

记者梳理发现,多数券商对用户开通T0算法服务设置了准入门槛,资产门槛为20万元到100万元不等。以东方证券为例,个人投资者需满足申请权限开通

前10个交易日证券账户及资金账户内的资产应日均不低于50万元(不包括通过融资融券融入的资金和证券);同时,该工具适用于C4中高风险及以上客户。

关于交易佣金费率,券商T0算法服务的佣金费率整体在万分之三左右,不同券商之间存在一定差异。

## 使用T0算法要注意什么?

某券商从业人员向记者表示,T0算法的原理是根据建好的模型,结合每日实时行情数据,实时产生交易信号。当买入预测价格-现价>交易费用时买入,当预测价格-现价<交易费用时卖出。“当授权标的集中度过高时(如单票委托),对单一标的绩效依赖性较大,可能造成损益波动

较大。”该从业人员透露称,算法日胜率与授权股票集中度显著呈负相关,建议单票授权集中度不高于10%。

多家券商也在T0算法服务介绍中提到,由于算法交易存在成功概率,且策略有效性受市场周期、市场风格影响,因此,无法保证策略适用于每一只股票,也无法保证每次交易都实现盈利。

“T0算法的优点是能捕捉日内波动增厚收益、降低持仓成本、规避情绪化操作;缺点是会增加交易佣金,且在单边极端行情下可能失效甚至导致亏损。”中央财经大学副教授刘春生指出,投资者使用时需注意匹配自身投资理念与风险承受能力,认清算法在极端行情的局限性,关注交易成本,最好先以小资金验证效果再决定是否扩大使用。



## 警惕捐赠返息慈善骗局

作,群众捐赠资金用于购置学生安全设备,每年可获4.5%“折旧费”返现,本金可随时取回。在高息诱惑下,白某先后“捐赠”5万余元,其间陆续领取了2000余元“折旧费”,后续因无法取回本金,“折旧费”也停止发放,遂向公安机关报案。经查,该基金会虽为合法注册的慈善组织,且曾开展公益项目,但后期组织者在未经金融管理部门许可的情况下,以捐赠返“折旧费”为名变相非法吸收公众存款。张某通过口口相传参与其中并获取抽成,该案共

涉及217人,涉案金额近千万元。最终,张某因犯非法吸收公众存款罪,被判处有期徒刑4年,并处罚金10万元。

**【温馨提示】**慈善捐赠的核心本质在于公益性和非营利性,任何打着“捐赠返现”“捐赠返利”“配捐”“投流”“公益理财”等旗号,声称通过捐赠可以获利的,都要警惕上当受骗。湖南省委金融办提醒您,增强理性投资意识,自觉抵制高息诱惑,凡是宣称稳赚不赔的绝不投资,凡是承诺高额回报的绝不投资。(整理/詹柳依)

## 购买理财产品 避免两个认知误区

随着资管新规落地,银行理财产品全面进入净值化时代,“保本保息”的理财产品成为历史,这也使投资者在挑选理财产品时容易陷入误区。

**误区一:期限越长收益越高。**虽然长期理财产品的业绩比较基准通常设定较高,但实际收益受市场利率、宏观经济环境等多种因素的综合影响,存在较大的不确定性。因此,长期产品的实际收益未必总是优于短期产品,不能仅凭期限长短来判断收益高低。

**误区二:理财收益一定高于存款。**存款受到存款保险制度的严格保障,本金和利息安全可靠;而理财产品不承诺保本,收益呈现浮动状态,甚至在市场波动较大时可能出现亏损本金的情况。二者不能简单地进行收益比较。

在购买理财产品前,投资者可通过“金融产品查询平台”微信小程序等正规渠道,仔细核实产品的真伪以及详细信息,确保自身合法权益得到有效保护。(陈小敏)

## ■ 相关新闻 警惕热销理财美化收益率

截至三季度末,全国共有181家银行机构和32家理财公司保有存续理财产品,产品总数达4.39万只,存续规模达到32.13万亿元。

在市场规模扩大的同时,理财产品收益率展示“注水”的问题逐渐浮出水面。如某国有大行“优选理财”板块首位展示的产品,以“近六个月年化收益6.03%”为核心宣传点,但这其实

是其历史收益中的峰值数据,该产品近一个月收益率仅为2.38%。

苏商银行特约研究员高政扬建议,投资者购买理财产品前可重点核对其成立以来、近一年、近一个月等长中短期多维度的年化收益率,同时关注最大回撤、夏普比率等风险相关指标,全面评估产品风险水平,避免被短期高收益诱导。(孟凡震 周义力)

## 银价走高想变现,回收渠道如何寻

12月1日,亚洲早盘,现货白银历史首次触及57美元/盎司,今年以来涨幅达到98%。“家里有不少银饰银条,能去哪里回收?”白银价格上涨,有消费者想去套现,却发现回收渠道很少,不知道去哪儿才合规安全。行业人士透露,白银回收流程虽与黄金类似,但检测门槛更高(需更专业仪器与技术支撑),建议优选有信誉的正规渠道(包括贵金属回收公司、珠宝店、银行),并全程观看整个回收

过程,保障交易安全。

值得注意的是,不同渠道对白银回收收取的手续费率也不同。以银条(纯度999)为例,银行回收通常收取2%—5%的手续费(具体比例因银行规定而异),珠宝店回收手续费按市场实时价格收取每克0.3元至1元不等,贵金属回收公司不收取任何手续费(报价低于国际银价约20%)。若回收产品为银饰品(纯度925),报价会低些,手续费相应也高些。(文/谭伟婷 叶麦穗)

## ■ 投资指南

### 白银有望延续涨势

银河期货表示,白银走势不仅受到黄金价格上涨的带动,其自身基本面也提供了支撑。业内人士认为,未来白银大概率延续上涨趋势,一方面全球白银连续五年短缺,2025年缺口达1.2亿盎司,另一方面AI服务器、光伏等领域的工业需求爆发式增长,再加上通胀对冲需求和金银比修复的需求,预计还有上涨空间。